



AUDITORES ASESORES CIA. LTDA.

Rep. del Salvador N34 - 183 y Moscú
Edif. Torrezul Of. 802
Telf.: 2456958 / 2432405
Celular.: 09 9832263
E - mail: catig@pi.pro.ec
Casilla: 17 - 21 -726 Quito - Ecuador

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A Los miembros de directorio y
Accionistas de
JET AIR SERVICE ECUADOR S.A.

Hemos examinado el balance general adjunto de JET AIR SERVICE ECUADOR S.A., al 31 de diciembre del 2004 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría.

1. Excepto por lo que se discute en el párrafo siguiente nuestra auditoría se efectuó de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría, las mismas que requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye un examen en base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye, también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación sobre la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
2. Al 31 de diciembre de 2004, la compañía presenta en sus libros un saldo de US\$ 3 millones en la cuenta "Cuentas por pagar a terceros - BODEPUERTOS" del cual no se nos ha proporcionado la evidencia suficiente y competente que los soporte. Adicionalmente no hemos podido satisfacernos de la razonabilidad de este saldo con otros procedimientos de auditoría.
3. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes, de haberse requerido alguno, de no haber existido la limitación al alcance detallada en el párrafo precedente, los referidos estados financieros presentan razonablemente, la situación financiera de JAS Forwarding S.A. al 31 de diciembre del 2004, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Quito, 02 de junio del 2005

ATIG AUDITORES
ASESORES CIA. LTDA.
Registro SC - RNAE 422


Marcelo Cruz
Representante Legal
Licencia Profesional
No. 4226

JET AIR SERVICE ECUADOR S.A.

BALANCES GENERALES

31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>ACTIVOS</u>	Notas	2004	2003
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	2.066.534	599.969
Clientes y Cuentas por cobrar	4	2.872.629	707.295
Otras Deudores	5	188.204	81.641
Gastos Anticipados	7	8.190	29.066
Total Activo Corriente		5.135.557	1.417.971
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	8		
Equipo de oficina		153.585	139.413
Muebles y enseres		48.272	43.142
Vehículos		173.429	161.677
Total		375.286	344.232
Menos Depreciación Acumulada		(135.960)	(84.541)
Propiedades, planta y equipo, neto		239.326	259.691
TOTAL ACTIVOS		5.374.883	1.677.662

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	Notas	2004	2003
PASIVO CORRIENTE			
Sobregiros bancarios		3.305	1.029
Cuentas por pagar	9	4.893.183	1.058.510
Obligaciones Fiscales	10	67.630	32.669
Representaciones por Pagar	11	49.312	324.720
Pasivos Acumulados	12	<u>117.757</u>	<u>121.148</u>
Total Pasivo Corriente		5.131.187	1.538.076
 PATRIMONIO	 15		
Capital Social		40.000	40.000
Reserva de Capital		6.000	6.000
Reserva Legal		873	873
Reserva Facultativa		198	198
Utilidades retenidas (déficit acumulado)		<u>196.625</u>	<u>92.515</u>
Patrimonio de los accionistas		243.696	139.586
 TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		 <u>5.374.883</u>	 <u>1.677.662</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

JET AIR SERVICE ECUADOR S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Notas	2004	2003
VENTAS NETAS		27.800.010	11.731.342
COSTO DE VENTAS		<u>(26.334.623)</u>	<u>(10.567.828)</u>
UTILIDAD BRUTA		<u>1.465.387</u>	<u>1.163.514</u>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN			
Gastos de Personal		(606.307)	(504.604)
Gastos de Viaje		(66.712)	(97.522)
Gastos de Oficina		(152.367)	(101.202)
Gastos de Comunicación		(118.692)	(82.628)
Gastos de Publicidad		(59.284)	(90.933)
Gastos de Gestión		<u>(163.927)</u>	<u>(151.836)</u>
Total		<u>(1.167.289)</u>	<u>(1.028.725)</u>
UTILIDAD (PERDIDA) OPERACIONAL		<u>298.098</u>	<u>134.789</u>
15% Participación Trabajadores	13	<u>(44.715)</u>	<u>(20.218)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		<u>253.383</u>	<u>114.570</u>
Impuesto a la Renta 25%	14	<u>(63.346)</u>	<u>(28.643)</u>
UTILIDAD NETA / PERDIDA EN EL EJERCICIO		<u>190.037</u>	<u>85.927</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

JET AIR SERVICE ECUADOR S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Notas</u>	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldo al 01 de enero del 2003		40.000	6.000	873	198	47.051	94.122
Distribución utilidades 2002 según acta de accionistas						(40.463)	(40.463)
Utilidad Neta						85.927	85.927
Saldo al 31 de diciembre del 2003		40.000	6.000	873	198	92.515	139.586
Distribución utilidades 2004 según acta de accionistas						(85.927)	(85.927)
Utilidad Neta						190.037	190.037
Saldo al 31 de diciembre del 2004		40.000	6.000	873	198	196.625	243.696

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

JET AIR SERVICE ECUADOR S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003**

(Expresado en dólares estadounidenses)

2004

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Ajustes que concilian la utilidad neta con el efectivo neto
provisto por actividades de operación

Utilidad Neta (Pérdida) del Período 190.037

Depreciación de propiedad, planta y equipo 51.418

Cambios en activos y pasivos de operaciones:

Cuentas por Cobrar (2.251.020)

Cuentas por Pagar 3.555.984

Obligaciones Fiscales 34.961

Prestaciones y beneficios sociales (112)

Total de Ajustes a la utilidad neta 1.391.231

Efectivo neto utilizado en actividades de operación 1.581.269

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:

Adiciones en Propiedad, planta y equipo (Neto) (31.053)

Efectivo neto utilizado en actividades de inversión (31.053)

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Pago de dividendos accionistas (85.927)

Incremento en obligaciones bancarias (sobregiros) 2.276

Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento (83.651)

CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:

Incremento (decremento) neto durante el año 1.466.565

Efectivo al inicio del año 599.969

SALDO AL FIN DE AÑO 2.066.534

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

JET AIR SERVICE ECUADOR S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2004**

NOTA 1 - OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Jet Air Service Ecuador S.A., está organizada y opera en el Ecuador: su actividad principal es la de operar como agencia de carga, para prestar servicios complementarios al transporte aéreo, marítimo, fluvial, y terrestre de terceros.

Los estados financieros han sido preparados en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar estadounidense.

NOTA 2 - POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Preparación de los estados - Los estados financieros fueron preparados en Dólares de los Estados Unidos de Norte América, de conformidad con lo establecido por las disposiciones legales vigentes.

Caja y sus Equivalentes - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

Ingresos y Costos por Ventas - Se registran por el método devengado en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería y prestación de los servicios de importación y exportación.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para mobiliario, 10 para equipos de oficina y computo y 20 para vehículos.

El valor de la propiedades, planta y equipo y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

NOTA 2 - POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS
(Continuación...)

Provisión para el Impuesto a la Renta - La provisión para el impuesto al renta se calcula mediante la tasa de impuesto (25%) aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables. Para el ejercicio 2004 dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

Participación de los trabajadores en las utilidades - El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, son base en las sumas por pagar exigibles.

NOTA 3 - EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES

Un resumen de caja y sus equivalentes es como sigue:

	2004	2003
Cajas	1.200	1.000
Valores por depositar	42.754	28.321
Bancos	972.580	520.648
Inversiones Corrientes	(1) 1.050.000	50.000
Total	<u>2.066.534</u>	<u>599.969</u>

(1) Esta compuesto por dos rubros: una Garantía Aduanera y un Depósito a Plazo en el Banco del Pichincha según el siguiente detalle:

<u>DETALLE</u>	<u>OPERACION</u>	<u>EMISION</u>	<u>VENCIMIENTO</u>	<u>SALDO</u>	<u>%</u>	<u>PLAZO</u>
Garantía Aduanera	12020000	31 Oct. 2002	25 Ago. 2005	50.000		
Depósito Plazo	36855318	02 Dic. 2004	31 Ene. 2005	1.000.000	4.5	60 Dias
				<u>1.050.000</u>		

NOTA 4 - CLIENTES Y CUENTAS POR COBRAR

	2004	2003
Clientes locales	2.781.881	660.465
Clientes Grupo Jaswwgroup	104.171	69.037
(-) Provisión para cuentas dudosas	(13.423)	(22.207)
Total	<u>2.872.629</u>	<u>707.295</u>

NOTA 5 - OTROS DEUDORES

Un resumen de Otros Deudores es como sigue:

	2004	2003
Préstamos a empleados	3.775	6.453
Anticipo gastos oficina	9.106	0
Anticipo por gastos de representación	92.375	22.437
Seguros médicos empleados	1.433	0
Deudores varios	36.638	0
Pagos por cuentas de clientes	0	12.974
Otros deudores	0	1.500
Garantías por contenedores	5.050	2.200
Garantías por arriendos	39.827	36.077
Total	<u>188.204</u>	<u>81.641</u>

NOTA 6 - SALDOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 2004 los saldos con compañías son como siguen:

	2004	2003
ACTIVO		
<u>Clientes y Cuentas por cobrar</u>		
JAS Worlwide Group	104.170	69.037
Total	<u>104.170</u>	<u>69.037</u>
PASIVO		
<u>Cuentas por Pagar</u>		
JAS Worlwide Group	1.794.156	466.155
Total	<u>1.794.156</u>	<u>466.155</u>
<u>Representaciones por pagar</u>		
JAS Worlwide ATH	49.312	49.312
Dividendos por pagar JASWW	-	165.245
Total	<u>49.312</u>	<u>214.557</u>

NOTA 7 - IMPUESTOS ANTICIPADOS

El saldo al 31 de diciembre se compone de:

	2004	2003
IVA en compras	-	21.027
Retenciones en fuente	8.190	8.039
Total	<u>8.190</u>	<u>29.066</u>

NOTA 8 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Los movimientos de propiedades, planta y equipo fueron como sigue:

	2004	2003
Saldo Neto al comienzo del año	259.691	121.759
Adquisiciones	31.053	79.191
Ventas y/o bajas	-	(4.487)
Ajustes y transferencias	-	88.770
Depreciación del año	(51.418)	(25.542)
Saldo neto al fin del año	<u>239.326</u>	<u>259.691</u>

NOTA 9 - CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	2004	2003
Cuentas por pagar JWWG	1.794.156	466.154
Bodepuertos	3.051.487	548.017
Almacenes y Proveedores	47.443	35.187
Anticipos clientes	97	-
Acreedores varios	-	9.152
Total	<u>4.893.183</u>	<u>1.058.510</u>

NOTA 10 - OBLIGACIONES FISCALES

Un resumen de esta cuenta es como sigue:

	2004	2003
IVA en Ventas	1.174	1.606
Retenciones del IVA	1.491	1.466
Retenciones del Impuesto a la Renta	-	954
Impuesto a la Renta	63.346	28.643
Otros Impuestos	1.619	-
Saldo neto al fin del año	<u>67.630</u>	<u>32.669</u>

NOTA 11 - REPRESENTACIONES POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2004 esta cuenta se compone de los siguientes saldos.

	2004	2003
Jas Worldwide ATH	49.312	49.312
Dividendos por pagar	0	110.163
Dividendos por pagar Jas Worldwide	0	165.245
Saldo neto al fin del año	<u>49.312</u>	<u>324.720</u>

NOTA 12 - PASIVOS ACUMULADOS

El detalle que conforma la cuenta pasivos acumulados se presenta así:

	2004	2003
Provisiones de Ley – Pensiones	8.542	33.149
15% Participación trabajadores	44.715	20.218
Comisiones por pagar	53.842	60.627
Gastos de representación por pagar	-	6.000
Descuento vehículos	10.658	1.154
Saldo neto al fin del año	<u>117.757</u>	<u>121.148</u>

NOTA 13 - IMPUESTO A LA RENTA

Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	2004	2003
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	253.383	114.571
Amortización de pérdidas tributarias	-	-
Gastos no deducibles	-	-
Ingresos exentos	-	-
Utilidad gravable	<u>253.383</u>	<u>114.571</u>
Impuesto a la renta causado (cargado a resultados)	<u>63.346</u>	<u>28.643</u>

NOTA 14 - PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado y emitido consiste de 40,000 acciones de US\$1.00 valor nominal unitario.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

NOTA 15 - AJUSTES Y RECLASIFICACIONES NO INCLUIDOS EN LOS BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

A continuación, se presentan ajustes y reclasificaciones que no fueron incluidos en los estados financieros al 31 de diciembre de 2004 en la Contabilidad de Jet Air Service Ecuador S.A.

CUENTA	DEBE	HABER
-1-		
Bancos Moneda Nacional - Produbanco Cta. 0100503009-7	3.305	
Obligaciones Bancarias (Sobregiros Contratados)		3.305
Ajuste por sobregiro bancario registrado en cuentas de fondos disponibles		

NOTA 16 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de preparación de este informe (30-04-2005), no se han producido eventos que, según opinión de la Administración de la Empresa, pudieran tener un efecto importante sobre los estado financieros.

Atig Auditores Asesores Cía. Ltda.